



Международный валютный фонд

14 декабря 2020 г.

A stylized world map in a light blue color is positioned on the left side of the slide, behind the main title. It shows the continents and major landmasses.

Пандемия COVID-19 — Последствия для финансовой стабильности и регионального сотрудничества

Тобиас Адриан

*Финансовый советник и директор
Департамент денежно-кредитных
систем и рынков капитала*

Мост к восстановлению

В странах ЦАРЭС, как и в остальном мире, беспрецедентная политическая поддержка:

- поддержала функционирование рынков
- поддержала движение кредитных средств
- снизила риск возникновения неблагоприятных макрофинансовых циклов обратной связи...
- ... и позволила избежать массовых банкротств

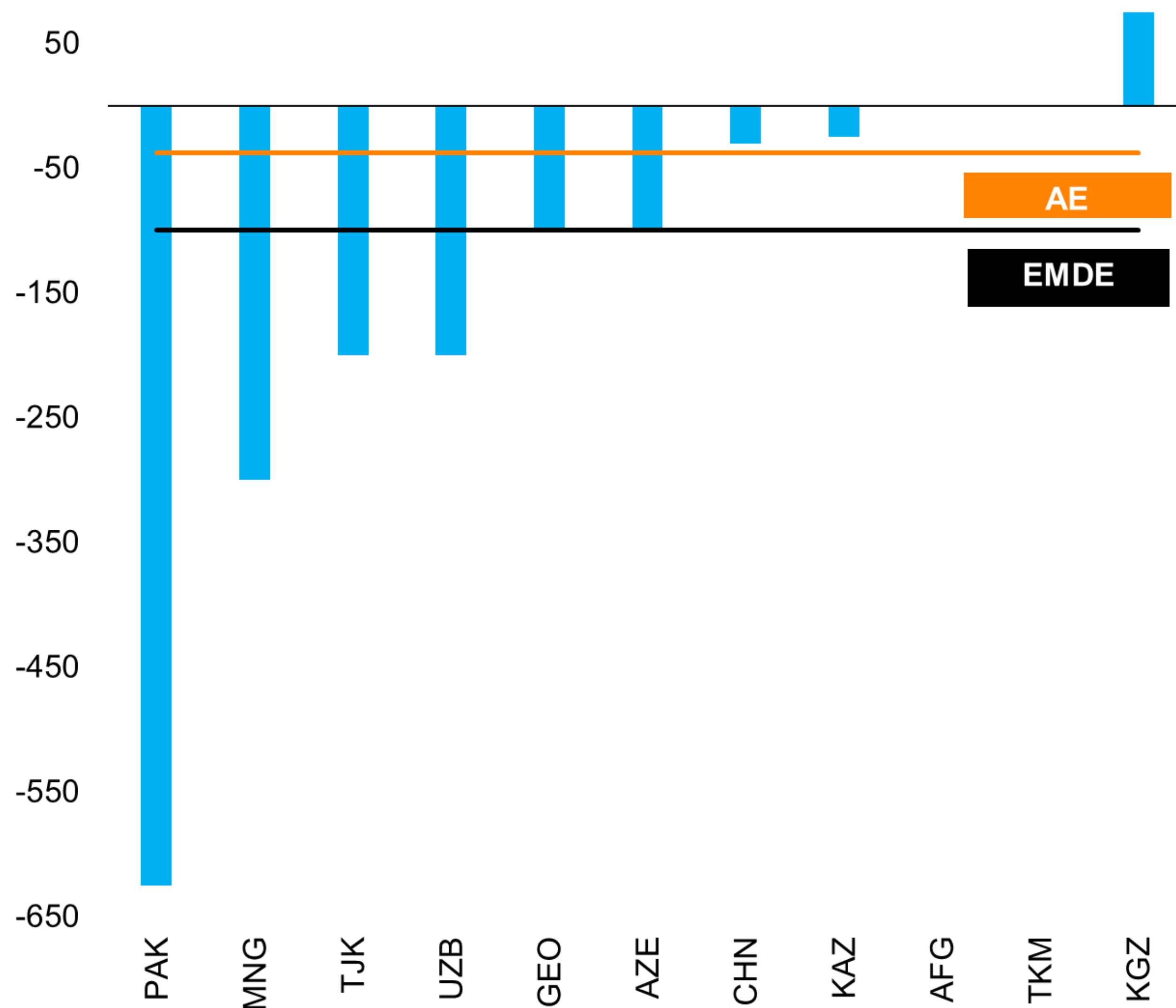
**... но в процессе
восстановления возникают
трудности:**

- Высокая стоимость финансирования и потеря доступа к рынку
- Снижение притоков облигаций
- Повышенная уязвимость в корпоративном и финансовом секторах



Беспрецедентная политическая реакция на стабилизацию финансовых рынков

ЦАРЭС: Корректировка кредитно-денежной политики
(изменения в базисных пунктах с конца 2019 г.)

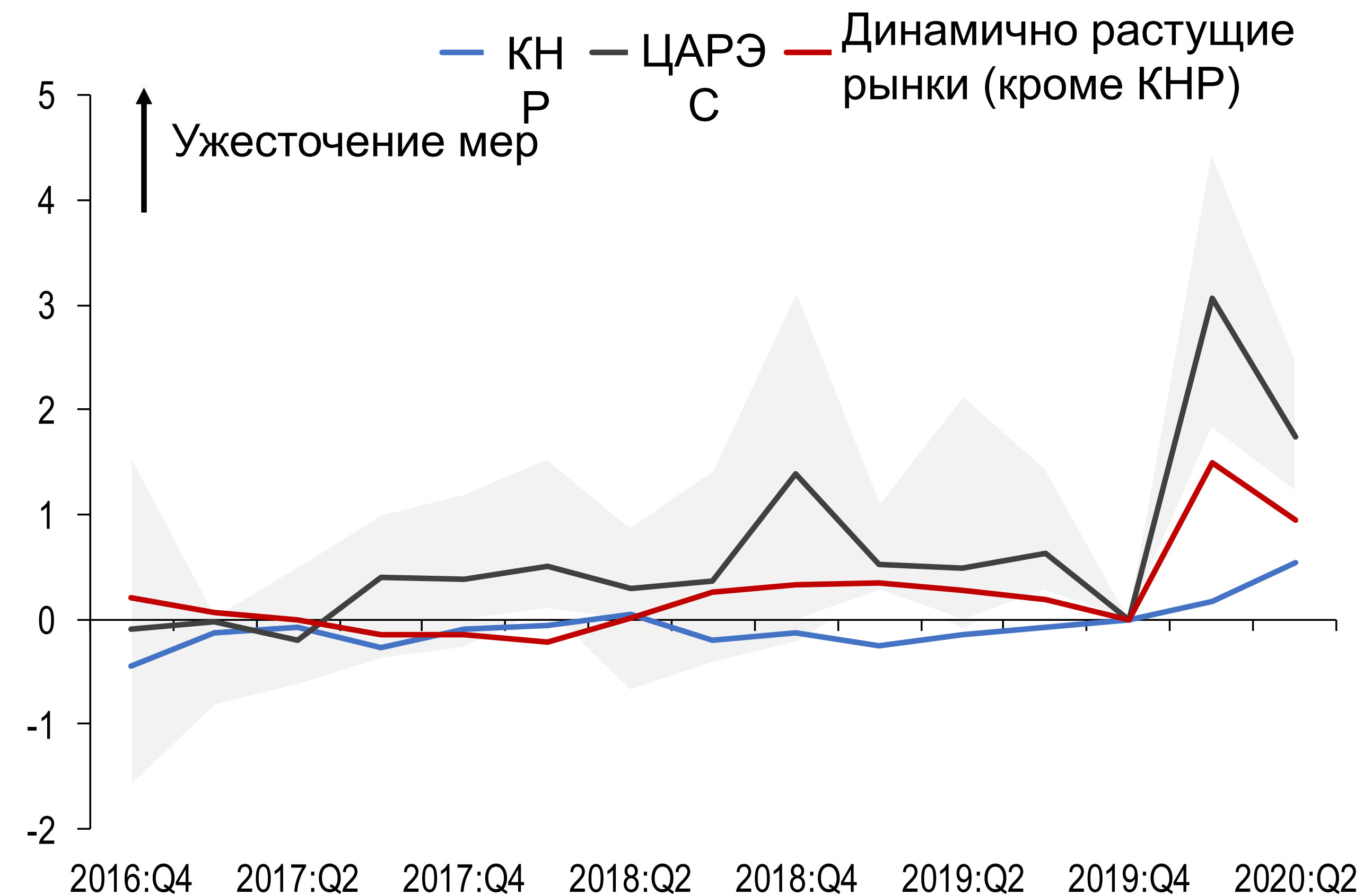


ЦАРЭС: Макрофинансовые меры борьбы с коронавирусом

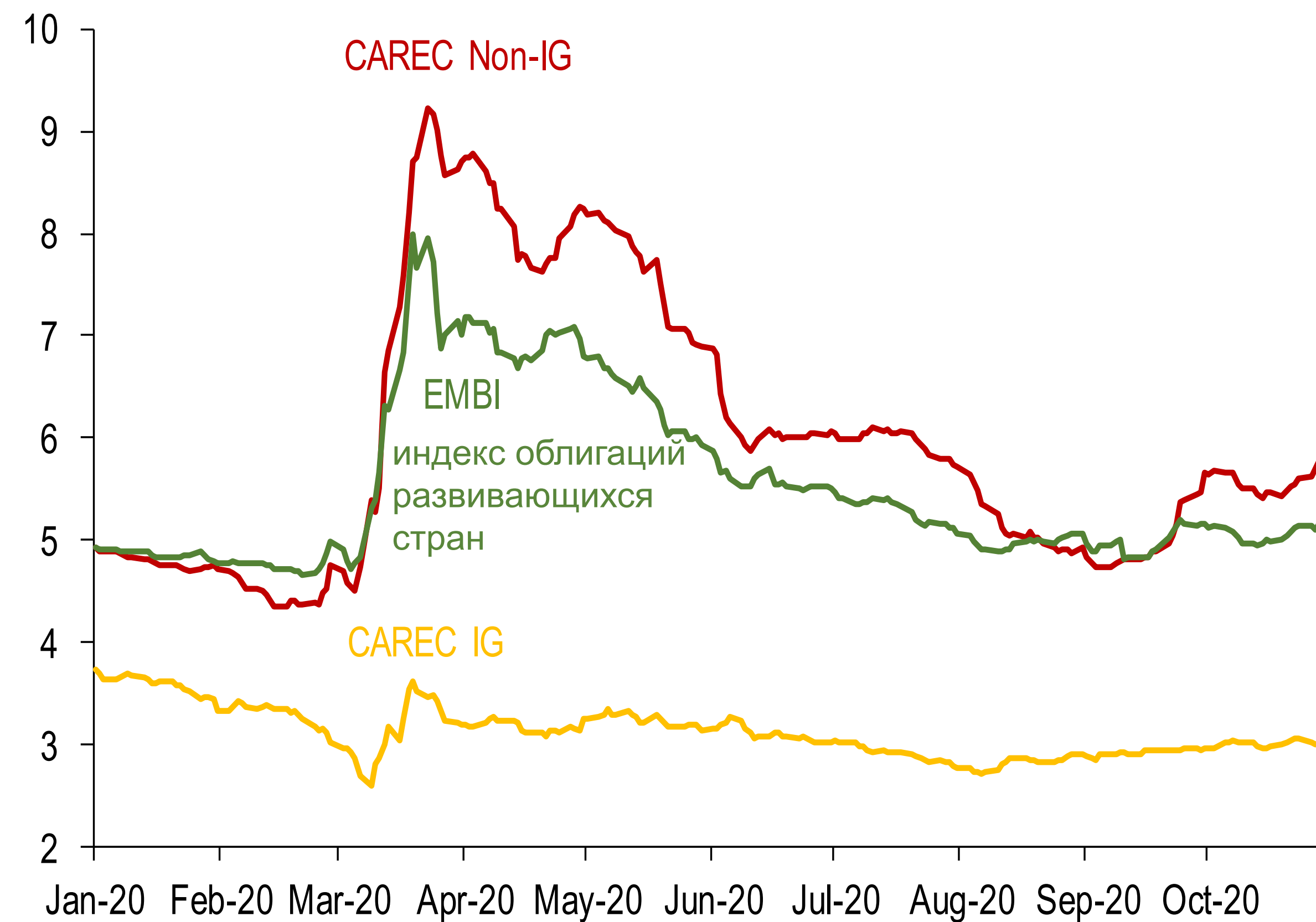


Финансовые условия в странах ЦАРЭС улучшаются более низкими темпами

**Индексы финансовых условий
на динамично растущих рынках и в странах ЦАРЭС**
(Стандартные отклонения от
показателей четвертого квартала 2019 г.)

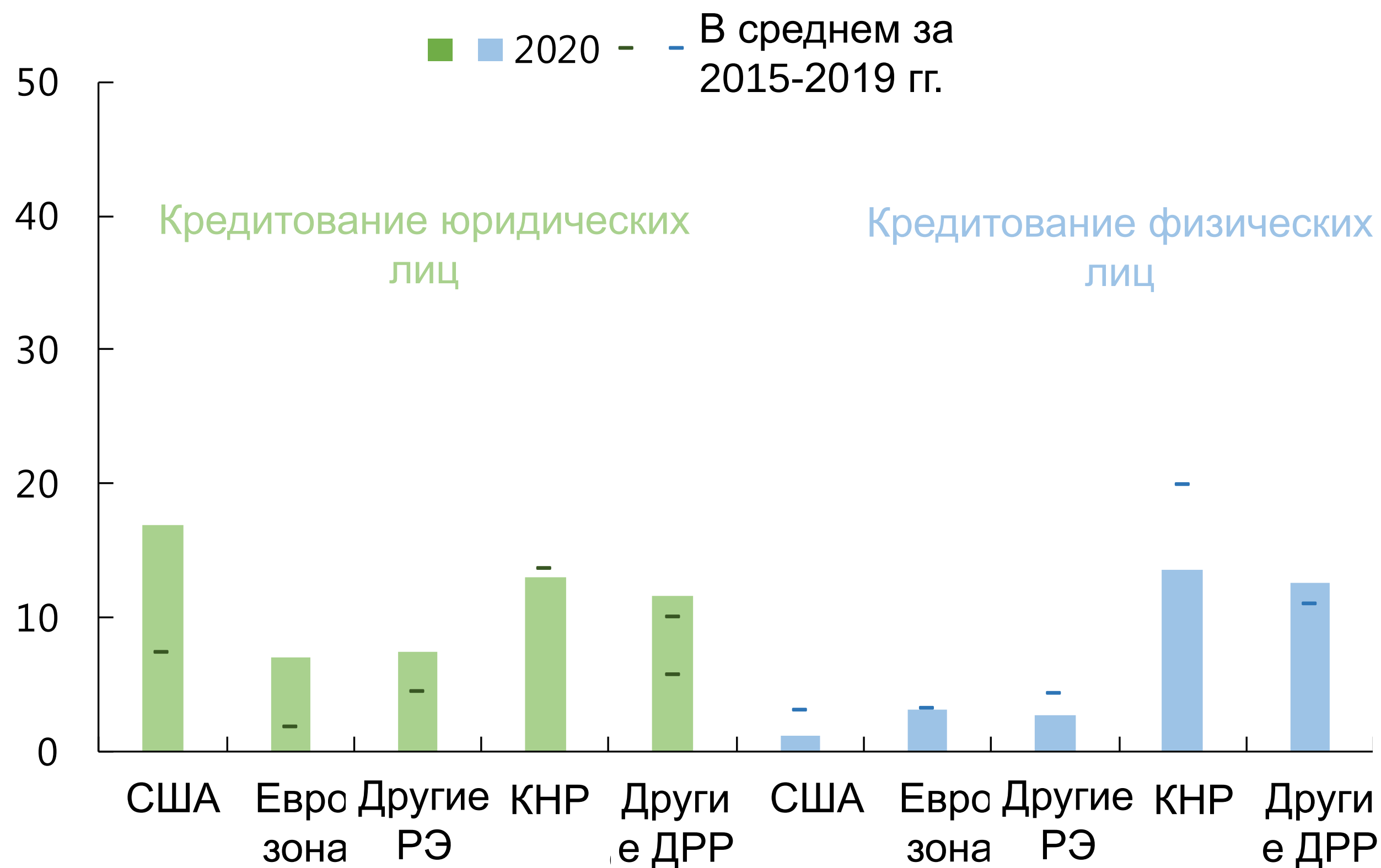


**Доходность облигаций в твердой валюте на
динамично растущих рынках и в странах ЦАРЭС**
(в процентах)

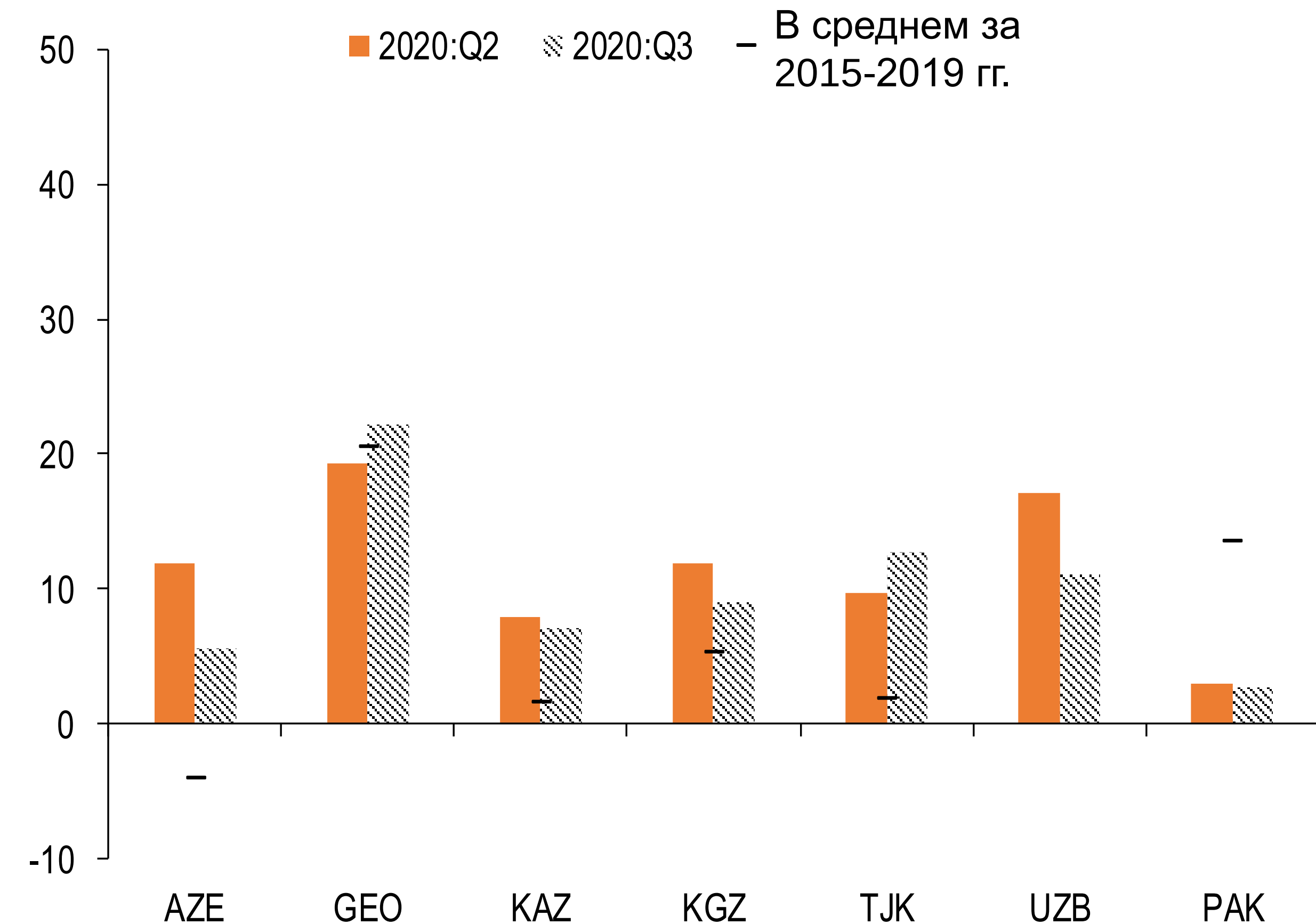


Поток кредитования экономики сохранился

Рост банковского кредитования в странах с развитой экономикой и на динамично растущих рынках, 2-й квартал 2020 года
(в процентах)

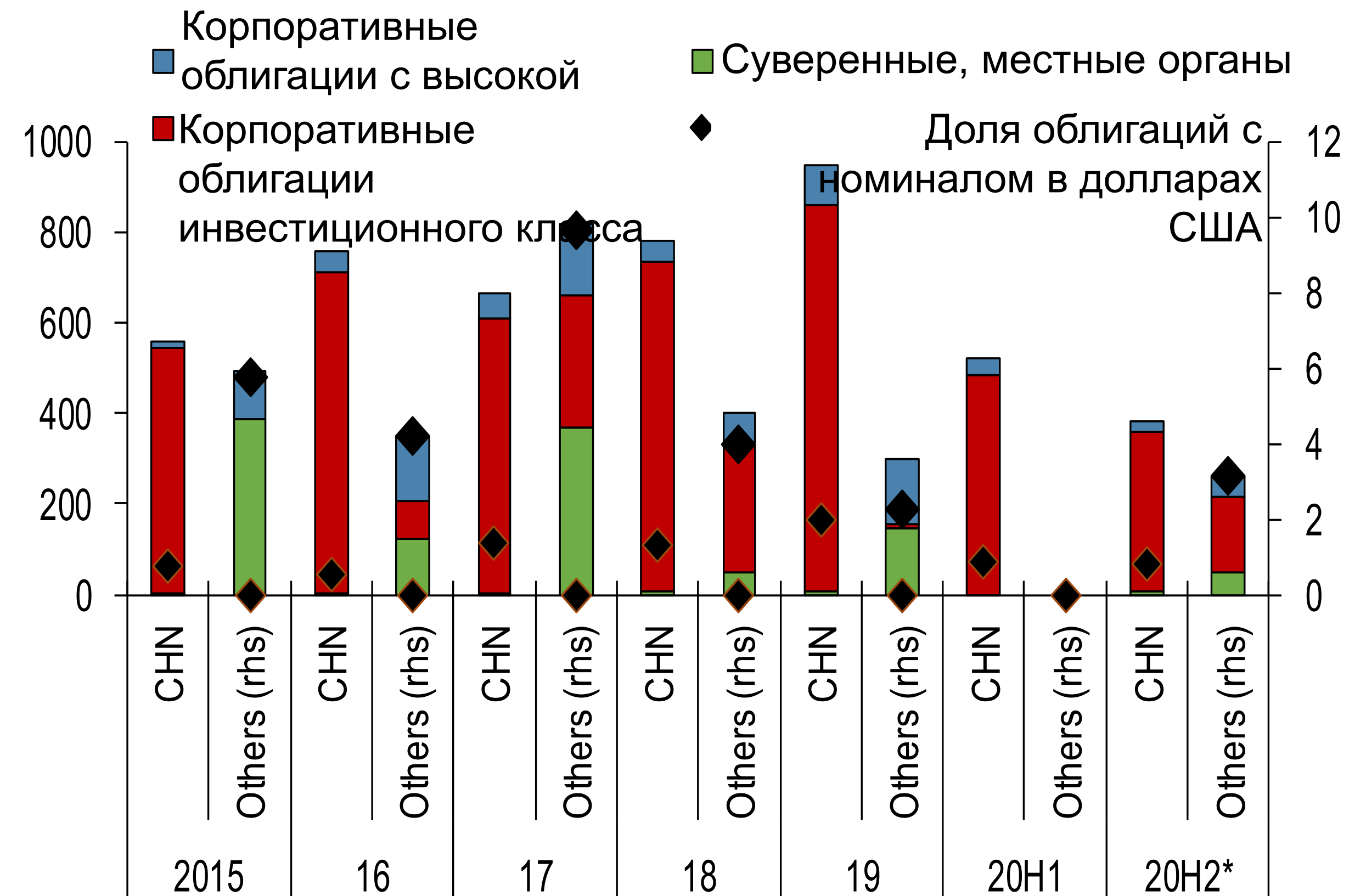
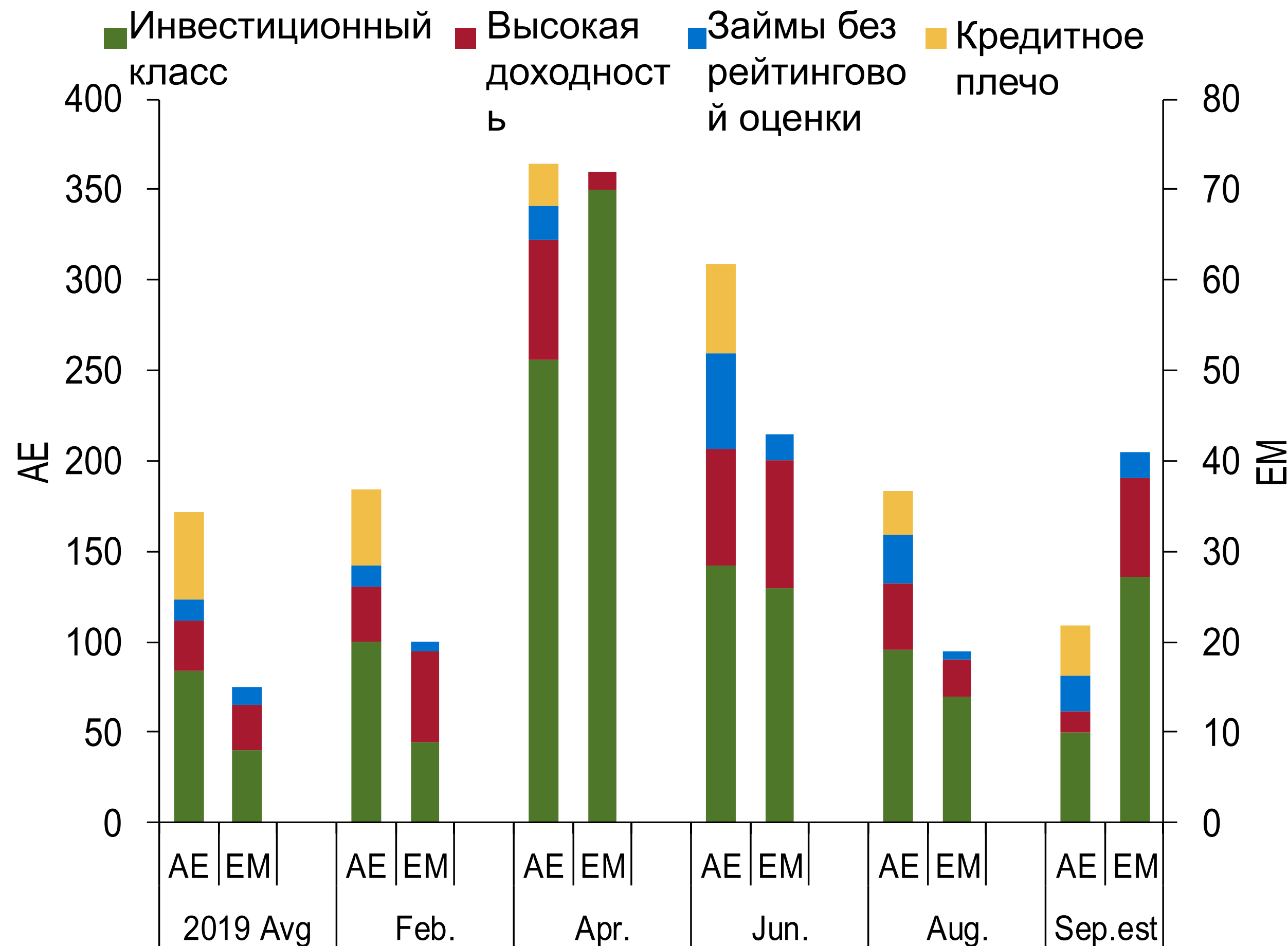


Рост банковских кредитов в отдельных странах ЦАРЭС, 2020 г.
(в процентах)

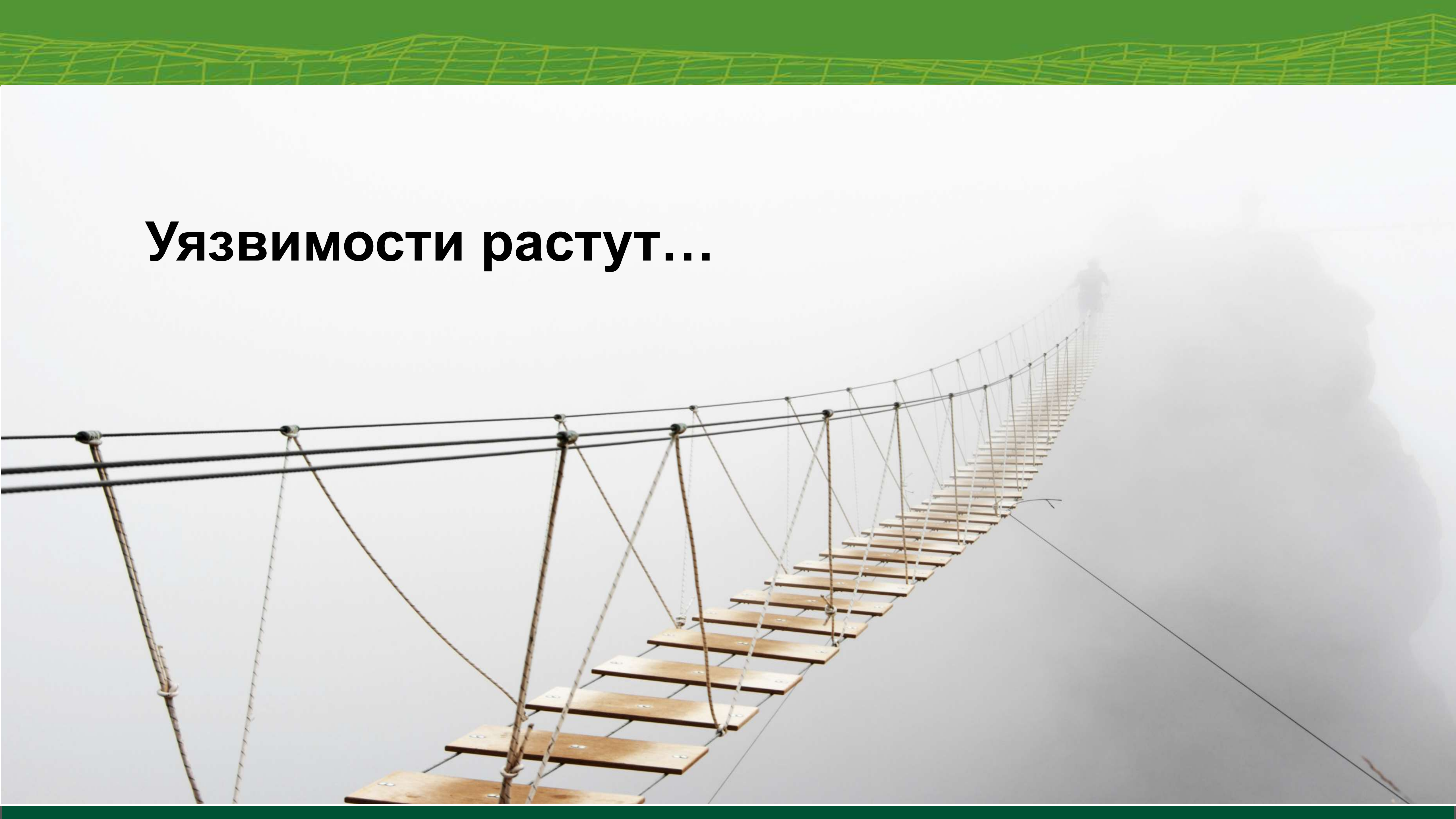


Рискованные фирмы теряют доступ к рынку, несмотря на восстановление рынка облигаций

Выдача корпоративных облигаций и кредитного плеча РЭ Корпоративные и суверенные облигации экономики ЦАРЭС
Выпуск корпоративных и суверенных облигаций ДРР Объем эмиссии по видам и номиналам валюты
(В миллиардах долларов США) (В миллиардах долларов США)



Уязвимости растут...



Многие страны вступили в пандемию с уже существующими уязвимостями

Соотношение системно значимых стран с повышенной уязвимостью по секторам

(Процент стран с высокой и средне-высокой уязвимостью по ВВП [активы для банков, управляющих активами, других финансовых учреждений и страховщиков]; в скобках указано количество уязвимых стран)



GFSR – Доклад МВФ по вопросам глобальной финансовой стабильности

■ GFSR, октябрь 2020 г.

— GFSR, апрель 2020 г.

— Глобальный финансовый кризис

Корпоративный сектор: компромиссы в политике

**От сегодняшних мер
“любой ценой”...**

Больше поддержки в виде ликвидности сегодня ...

- Обвал доходов заставил фирмы увеличить заимствования
- Поддержка в виде ликвидности сдерживала банкротства
- Последствия неравномерно распределены по странам и секторам

**...к постепенному
свертыванию
экстренной
политической
поддержки**

... риски платежеспособности отложены на будущее

- Предоставление ликвидности нежизнеспособным фирмам
- Избыточная задолженность
- Неправильное распределение ресурсов

Банки: компромиссы в политике

**От сегодняшних мер
“любой ценой”...**

Более широкое использование буферов банками сегодня ..

- Банки вошли в кризис с достаточным капиталом и ликвидностью
- Политика поддержки заемщиков и гибкость нормативно-правовой базы дополнительно способствовали банковскому кредитованию

**...к постепенному
свертыванию
экстренной
политической
поддержки**

...меньше возможностей для кредитования завтра

С учетом низкой прибыльности и роста просроченных кредитов истощение буферов капитала и ликвидности может...

- оставить банки уязвимыми
- и вынудить их сократить кредитование

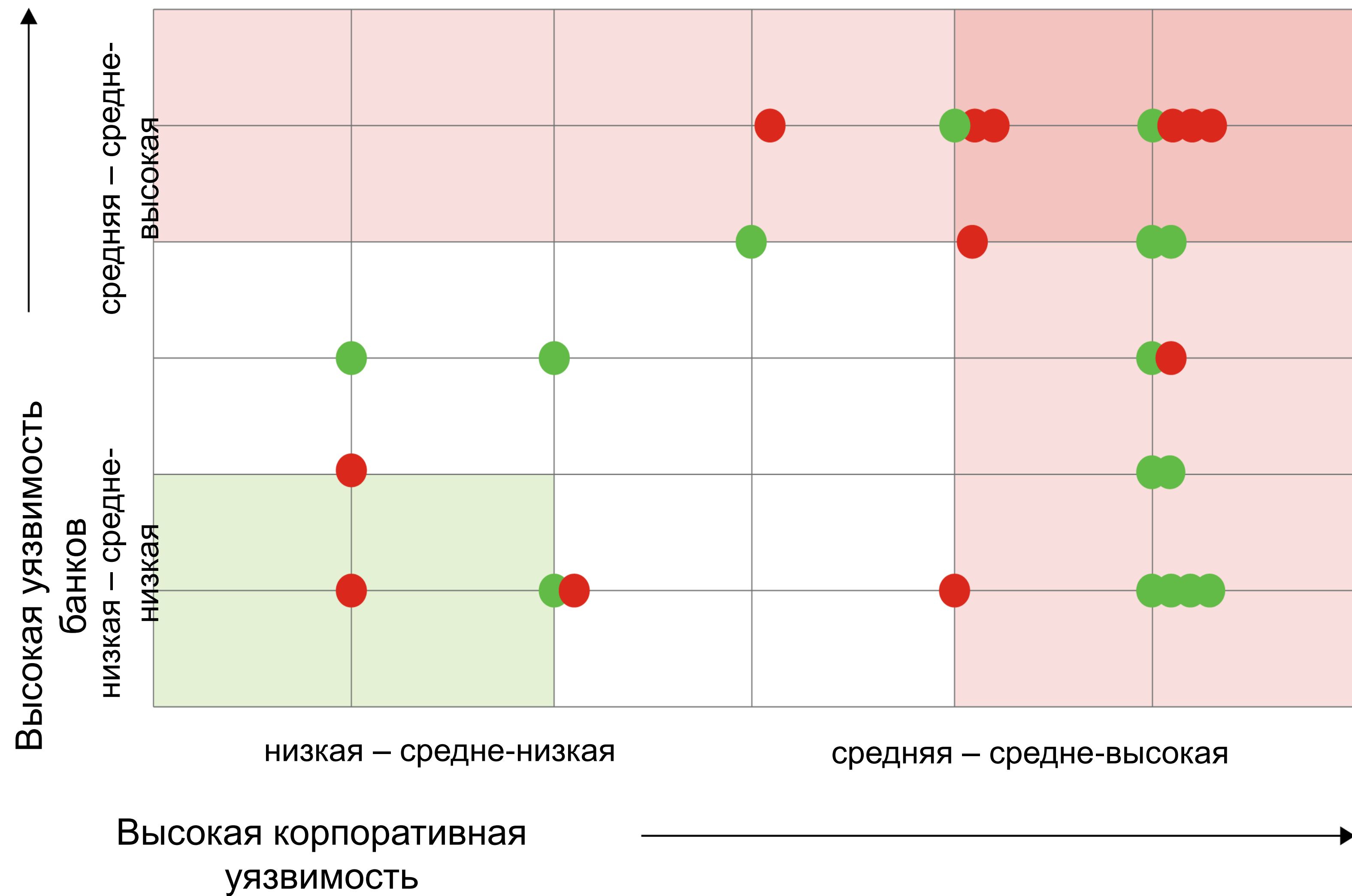
Приоритеты политики



Уязвимости в нескольких секторах; Сужение пространства для маневров экономической политики

Уязвимости корпоративного, банковского и государственного секторов
в 29 странах с системным финансовым сектором

Примечание:
Красными точками
обозначены страны
со средней и высокой
степенью уязвимости.



Мост к восстановлению: компромиссы в политике

Беспрецедентная политическая поддержка позволила добиться следующих результатов:

- Сохранила функционирование рынков
- Сохранила потоки кредитования
- Позволила избежать неблагоприятных макрофинансовых циклов обратной связи...
- ... и широкомасштабных банкротств

... но может усугубить будущие уязвимости:

- Разрыв между реальным и финансовым сектором
- Рост долгов и неплатежеспособности
- Истощение буферов
- Принятие чрезмерных рисков

Краткосрочная политика

- **Кредитно-денежная политика:** поддерживать адаптивную денежно-кредитную политику, по мере возможности
- **Поддержка в виде ликвидности:** продолжать, но скорректировать ценообразование для стимулирования выхода
- **Банки:** стимулировать использование буферов капитала и ликвидности
- **Поддержка заемщиков:** продлевать моратории (если необходимо); содействовать реструктуризации долгов; эффективное внесудебное решение споров
- **Государственный сектор:** поддерживать страны с развивающейся рыночной экономикой и развивающиеся страны с низким уровнем дохода, испытывающие финансовые затруднения

Среднесрочная и долгосрочная политика

- **Кредитно-денежная политика:** продолжать адаптивную денежно-кредитную политику, пока не будут достигнуты цели
- **Поддержка в виде ликвидности:** постепенное прекращение, как только пандемия будет взята под контроль
- **Банки:** восстанавливать буферы и постепенно сокращать проблемные активы
- **Небанковские финансовые институты:** усиливать нормативно-правовую базу
- **Излишек задолженности:** рекапитализация/реструктуризация/решение проблем нежизнеспособных компаний
- **Тише едешь, дальше будешь:** сдерживать чрезмерные риски посредством благоразумной политики

Мост к восстановлению

